

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Comentario breve de un evento de últimos minutos.

IMPACTO DE LA NOTA **Negativo**

Potencial IPyC	11.4%
----------------	-------

Gap (BMV: GAPB)

Recomendación	NA
Precio Objetivo 2018 (\$PO)	205.6
Potencial \$PO	19.5%

Asur (BMV: ASURB)

Recomendación	NA
Precio Objetivo 2018 (\$PO)	362.6
Potencial \$PO	14.5%

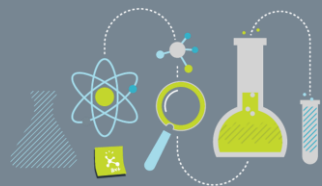
Oma (BMV: OMAB)

Recomendación	NA
Precio Objetivo 2018 (\$PO)	111.9
Potencial \$PO	13.2%

Raúl Eduardo Uribe Sánchez
ruribe@vepormas.com
56251451

Junio 07, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

La Noticia: Flujo de Pasajeros en México Aumenta 9.2% en Mayo

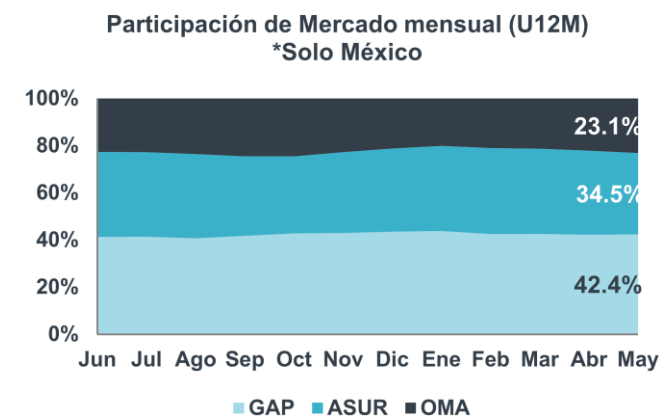
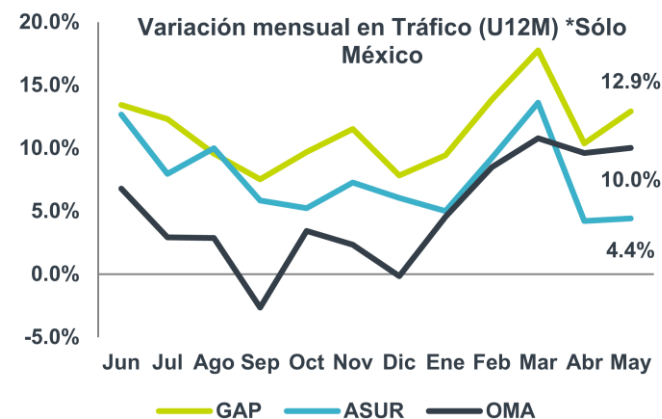
Gap, Asur y Oma anunciaron las cifras de tráfico de pasajeros de mayo, donde presentaron un incremento general de 9.2% (sin incluir los aeropuertos operados en el extranjero). La cantidad de pasajeros en México se ubicó en 7.729 mn de 7.078 mn el año anterior. **Gap, Asur y Oma no forman parte de nuestras mejores ideas. Los PO 2018 de las emisoras de P\$205.6, P\$362.6 y P\$111.9, respectivamente implican un potencial de 19.5%, 14.5% y 13.2% en el mismo orden vs. el 11.4% esperado para el IPyC en el mismo periodo.**

Impacto Negativo: Por Debajo de lo Esperado Afectados por Asur

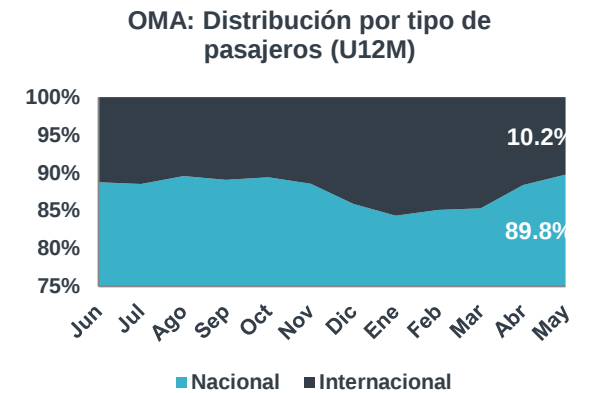
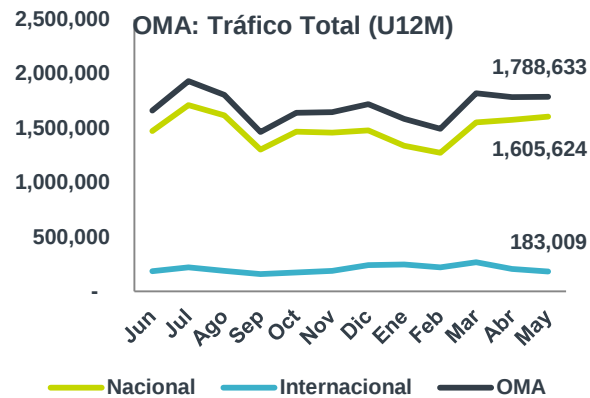
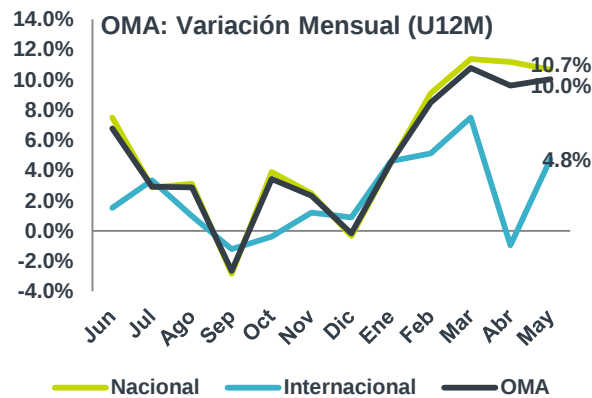
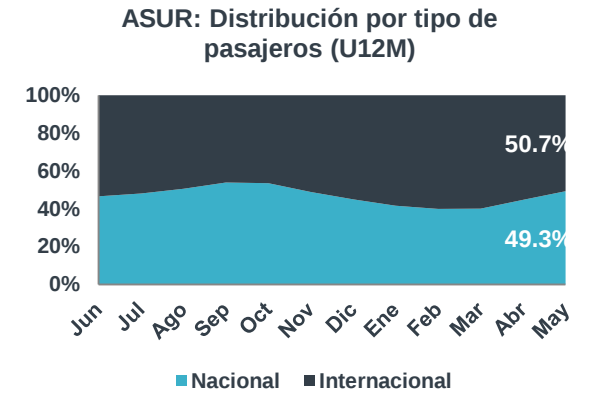
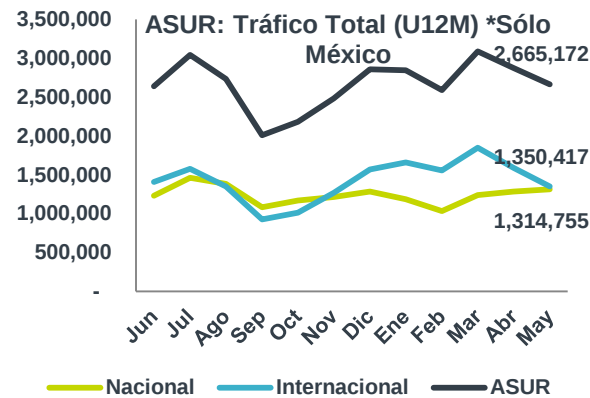
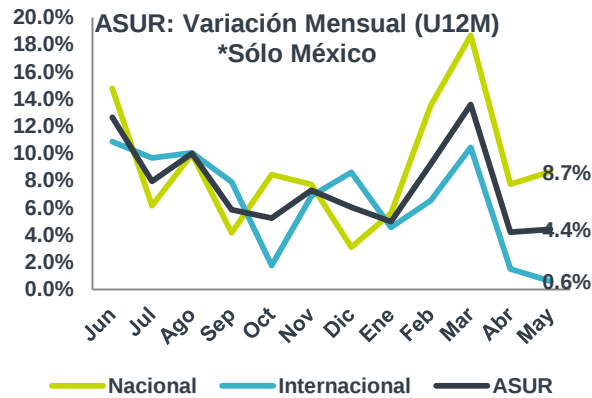
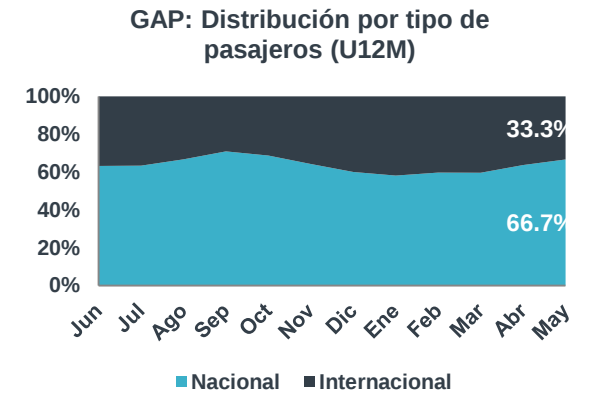
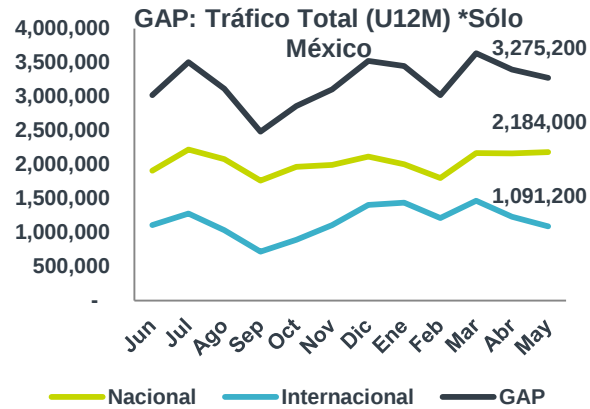
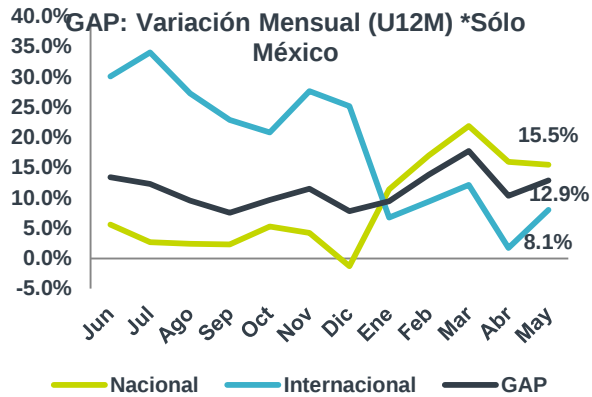
De manera conjunta, el tráfico que se tuvo en México durante el periodo fue menor al estimado (+9.2% vs. +10.4%e), aunque de manera individual, los resultados de Gap y Oma fueron mejores a las expectativas (+12.9% vs +12.8%e y +10.0% vs. +8.4%e, respectivamente) y Asur quedó por debajo (+4.4% vs. +9.1%e).

Asur: Operaciones en el Extranjero Impactan Negativamente

Asur fue el Grupo Aeroportuario que presentó un menor avance incluyendo el tráfico de los aeropuertos operados en el extranjero (San Juan, Puerto Rico, sigue presentando un impacto derivado del huracán María en 2017) con un alza de 1.6%. Gap, quien tiene la mayor participación en el mercado mexicano (42.4%) fue el Grupo que tuvo el mayor avance a nivel general con 12.6%. El crecimiento de Oma fue impulsado principalmente por los pasajeros nacionales (+10.7%) cuyo crecimiento fue mayor al de internacionales (+4.8%).



Fuente: GFBX+ con información de GAP, ASUR y OMA



Pasajeros	Totales		Nacionales		Internacionales		Participación del Mercado	
	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Vol.	Var. %	Por Emisora	Del Total (México)
Gap	3,625,100	12.6%	2,184,700	15.5%	1,440,400	8.4%	100.0%	42.4%
Guadalajara	1,203,100	14.2%	868,200	17.3%	334,900	6.8%	33.2%	15.6%
Tijuana	641,600	13.4%	467,400	10.4%	174,200	22.2%	17.7%	8.3%
Puerto Vallarta	328,800	7.2%	136,000	10.7%	192,800	4.8%	9.1%	4.3%
Los Cabos	420,800	6.7%	141,300	17.3%	279,500	2.0%	11.6%	5.4%
Guanajuato	186,900	22.1%	133,700	26.1%	53,200	13.0%	5.2%	2.4%
Hermosillo	155,400	11.2%	149,300	11.0%	6,100	17.3%	4.3%	2.0%
Mexicali	91,200	51.0%	90,700	51.4%	500	0.0%	2.5%	1.2%
La Paz	75,500	7.5%	74,500	7.3%	1,000	25.0%	2.1%	1.0%
Aguascalientes	75,800	15.2%	59,400	16.5%	16,400	10.8%	2.1%	1.0%
Morelia	57,900	14.0%	28,300	6.8%	29,600	21.8%	1.6%	0.7%
Los Mochis	28,000	-2.4%	27,500	-2.8%	500	25.0%	0.8%	0.4%
Manzanillo	10,200	-8.1%	7,700	-8.3%	2,500	-7.4%	0.3%	0.1%
Montego Bay	350,100	9.5%	800	0.0%	349,300	9.5%	9.7%	

Asur	4,204,429	1.6%	2,661,161	2.2%	1,543,268	0.0%	100.0%	34.5%
Cancún	2,024,254	3.7%	733,343	10.0%	1,290,911	0.5%	48.1%	26.2%
Cozumel	37,616	0.9%	11,585	50.7%	26,031	-12.0%	0.9%	0.5%
Huatulco	57,502	-5.3%	55,305	-6.4%	2,197	31.1%	1.4%	0.7%
Mérida	201,169	18.2%	185,908	17.5%	15,261	27.5%	4.8%	2.6%
Minatitlán	18,103	-2.4%	17,516	-2.9%	587	14.2%	0.4%	0.2%
Oaxaca	70,647	9.7%	64,457	6.3%	6,190	64.2%	1.7%	0.9%
Tapachula	27,048	9.8%	25,877	9.4%	1,171	19.4%	0.6%	0.3%
Veracruz	126,468	9.3%	121,280	10.3%	5,188	-9.6%	3.0%	1.6%
Villahermosa	102,365	-6.2%	99,484	-6.1%	2,881	-9.9%	2.4%	1.3%
San Juan	710,605	-3.0%	643,154	-0.8%	67,451	-19.6%	16.9%	
Rionegro	623,074	-2.9%	497,674	-6.9%	125,400	16.6%	14.8%	
Medellín	83,321	4.5%	83,321	4.5%	-	N/A	2.0%	



Análisis Bursátil | Bursatris

Montería	71,382	-12.0%	71,382	-12.0%	-	N/A	1.7%
Carepa	16,506	-11.0%	16,506	-11.0%	-	N/A	0.4%
Quibdó	27,371	7.5%	27,371	7.5%	-	N/A	0.7%
Corozal	6,998	16.2%	6,998	16.2%	-	N/A	0.2%

Oma	1,788,633	10.0%	1,605,624	10.7%	183,009	4.8%	100.0%	23.1%
Acapulco	57,607	18.4%	55,192	19.5%	2,415	-3.4%	3.2%	0.7%
Ciudad Juárez	117,173	19.9%	116,753	19.7%	420	94.4%	6.6%	1.5%
Culiacán	195,818	27.2%	193,321	27.8%	2,497	-9.4%	10.9%	2.5%
Chihuahua	133,613	10.9%	123,657	11.2%	9,956	7.4%	7.5%	1.7%
Durango	33,659	-1.0%	29,241	-0.2%	4,418	-6.0%	1.9%	0.4%
Mazatlán	78,316	3.3%	62,854	3.2%	15,462	3.8%	4.4%	1.0%
Monterrey	897,222	8.9%	790,795	9.7%	106,427	3.4%	50.2%	11.6%
Reynosa	37,309	-6.7%	36,970	-6.9%	339	36.1%	2.1%	0.5%
San Luis Potosí	54,444	13.1%	40,103	13.1%	14,341	13.0%	3.0%	0.7%
Tampico	62,527	0.7%	58,165	-0.9%	4,362	27.0%	3.5%	0.8%
Torreón	56,980	6.2%	52,157	5.1%	4,823	19.2%	3.2%	0.7%
Zacatecas	29,706	2.4%	18,632	2.6%	11,074	2.0%	1.7%	0.4%
Zihuatanejo	34,259	-10.6%	27,784	-13.7%	6,475	5.4%	1.9%	0.4%

Fuente: GFBX+ con información de GAP, ASUR y OMA

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora

recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
Criterio			
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.****Dirección**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--